



Mergers and Acquisitions in the automotive supplier industry

The acquisition of TRW by ZF Friedrichshafen

Markus Häusl - 152413014

01.06.2016

Advisor: Henrique Bonfim

*Dissertation submitted in partial fulfillment of requirements for the degree Master of Science in Finance , at the
Universidade Católica Portuguesa*

Abstract

A lack of technological foresight and changing economic conditions have led to an increasing consolidation in the automotive supplier industry. In 2014, with the takeover of TRW Automotive Holding by ZF Friedrichshafen AG we have seen the largest transaction ever so far in this sector. This paper aims to analyze the transaction and comments on whether the transaction is reasonable from both an economic and strategic point of view. Hereby, both companies are valued on a standalone basis using different valuation methodologies and thereafter potential synergies are addressed and evaluated. As the transaction has been successfully completed in the meanwhile on May 15, 2015, a comparison with the real deal terms could be done. Putting the transaction value of EUR 77.66 (USD 105.60) for each TRW share in context with the identified synergy potential the acquisition is expected to bring along, leads to the conclusion that the deal not only creates value to ZF, but also perfectly makes sense for ZF from a strategic perspective.

A reduzida capacidade de previsão tecnológica, aliada a mudanças macro económicas, levaram a uma maior consolidação no sector de fornecedores da indústria automóvel. A aquisição da TRW Automotive Holding pela ZF Friedrichshafen AG em 2014 foi a maior transacção já observada no sector. Esta tese tem como objectivo analisar e comentar a transacção, tanto de um ponto de vista económico como estratégico. Numa primeira fase, ambas as empresas são avaliadas de uma forma individual, usando diferentes metodologias de avaliação e após a avaliação, consideramos e avaliamos as sinergias potenciais. Devido ao fecho da transacção com sucesso, a 15 de Maio de 2015, é possível estabelecer uma comparação com os termos reais do negócio. Com um valor de transacção de EUR 77.66 (USD 105.60) por cada acção da TRW e adicionadas as sinergias potenciais identificadas, leva-nos a concluir que o negócio não traz valor à ZF, mas que faz sentido de um ponto de vista estratégico.